

Прогноз банковского кредитования на 2025 год: под куполом ограничений

Резюме

- В 2025 году темпы роста кредитования крупного бизнеса и МСБ замедлятся до 10 и 13% соответственно на фоне высоких ставок, регуляторных мер по снижению концентрации кредитных рисков и уменьшения объемов господдержки.
- По итогам года ожидается сокращение объема портфеля необеспеченного потребительского кредитования на 5% на фоне ужесточения макропруденциального регулирования в сегменте.
- Распространение макропруденциальных ограничений на обеспеченную розницу замедлит динамику залоговых ссуд, тем не менее по итогам года портфель автокредитов сможет увеличиться на 10%, показав максимальные темпы роста среди розничных сегментов.

Банковский сектор России вступает в 2025 год в условиях высокой неопределенности. После бурного роста корпоративного и розничного кредитования в первой половине 2024-го, связанного с адаптацией бизнеса к новым экономическим реалиям и активным финансированием расширения производственных мощностей, вторая половина года ознаменовалась замедлением из-за увеличения стоимости заимствований и ужесточения регулирования. Политика Банка России, направленная на снижение концентрации кредитных рисков и охлаждение потребительского спроса, продолжит оказывать давление на динамику рынка.

«Эксперт РА» ожидает, что 2025 год станет периодом балансирования между потребностью в финансировании бизнеса и регуляторными ограничениями, призванными не допустить перегрева экономики и сдерживать инфляцию. В каждом из кредитных сегментов мы ожидаем более низкие показатели роста, чем в прошлом году, наиболее значительное замедление будет наблюдаться в необеспеченных сегментах. Тем не менее данная коррекция необходима на фоне аномально высоких темпов роста 2023–2024 годов, мы ожидаем, что большинство регуляторных ограничений будет ослабляться по мере возвращения рынка к сбалансированному состоянию.

Банковский сектор

Ксения Якушкина,
директор, банковские рейтинги
yakushkina@raexpert.ru>

Руслан Коршунов,
управляющий директор,
банковские рейтинги
korshunov@raexpert.ru

Александр Сараев,
первый заместитель
генерального директора,
директор по рейтинговой деятельности
saraev.a@raexpert.ru

Контакты для СМИ
+7 (495) 225-34-44 (доб. 1650)
pr@raexpert.ru

АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Николаямская, дом 13, строение 2
+7 (495) 225-34-44
+7 (495) 225-23-54
info@raexpert.ru

© 2025 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, передаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций по покупке, держат или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством или третьими лицами, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

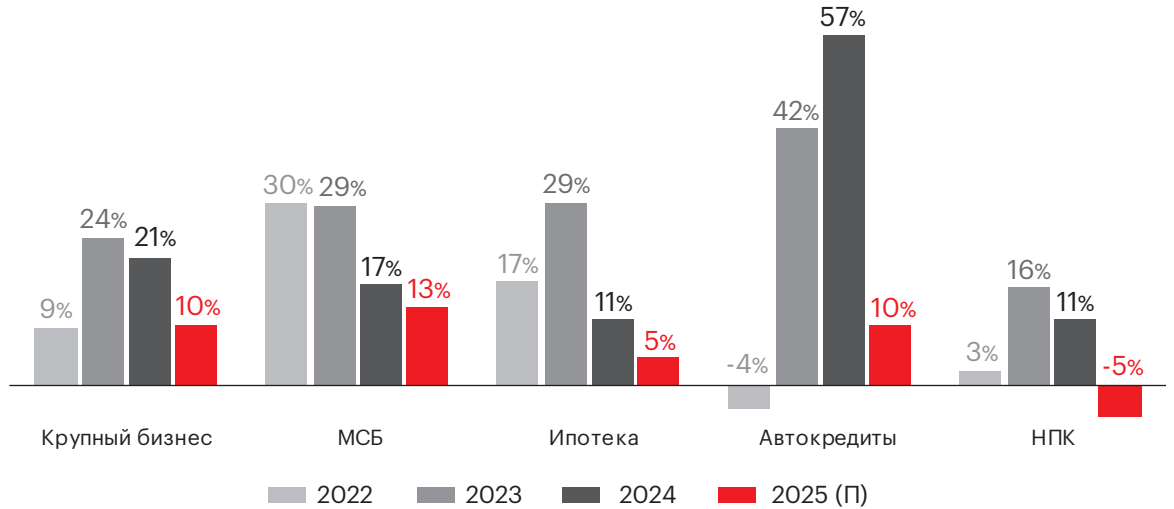
Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителя сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащиеся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.

График 1. Темп роста во всех сегментах кредитного рынка в 2025-м не превысит значения прошлого года



Источник: данные Банка России, оценка и прогноз агентства «Эксперт РА»

Крупный бизнес

По итогам 2024-го ссудный портфель крупных корпоративных заемщиков вырос на 21%, тем самым обогнав сегмент МСБ, где годовой темп роста задолженности составил 17%. Такой динамике способствовала необходимость замещения внешнего долга, а также потребность в финансировании ранее запущенных инвестиционных проектов и получении оборотных средств для поддержания текущей деятельности. Вместе с тем достаточно интенсивное увеличение корпоративного кредитования привело к существенному повышению концентрации кредитных рисков, преимущественно у крупнейших банков, традиционно работающих с отраслевыми лидерами. В текущем году Банк России начал поэтапную реализацию комплекса мер по уменьшению концентрации рисков, которая включает отмену пониженных риск-весов по попавшим под санкционное давление компаниям и необходимость расчета нормативов концентрации по полученным в рамках сделок РЕПО бумагам уже с 1 января 2025-го. Кроме того, с 1 апреля будут установлены надбавки к коэффициентам риска по кредитам заемщиков с повышенным уровнем долговой нагрузки. Такая политика регулятора несколько ограничит возможности банков по дальнейшему наращиванию кредитования. Кроме того, на фоне высокой стоимости заимствований мы ожидаем снижение спроса со стороны бизнеса на кредитные ресурсы для инвестиционных целей. Тем не менее поддержку сегменту будет оказывать реализация государственных инфраструктурных проектов и ГОЗ, а также продолжение тренда на импортозамещение в российской экономике, в результате чего к концу года объем кредитов крупному бизнесу, по нашему прогнозу, вырастет на 10%.

МСБ

В 2022–2023 годах кредитование МСБ интенсивно развивалось на фоне трансформации российской экономики и ухода с рынка крупных иностранных игроков: в этот период среднегодовые темпы роста кредитного портфеля МСБ составляли около 30%. Однако в 2024 году наблюдалось замедление динамики сегмента по мере удорожания кредитов,

несмотря на то что компании пытались частично скомпенсировать рост долговой нагрузки, перекладывая ее на конечного потребителя. Так, по итогам прошлого года объем кредитного портфеля компаний МСБ вырос на 17% на фоне увеличения стоимости фондирования и снижения объема господдержки. Высокие ставки и ограниченный объем льготных программ продолжают выступать ключевым фактором, определяющим динамику кредитования МСБ в текущем году. Кроме того, по мере роста рисков в сегменте банки будут ужесточать критерии андеррайтинга, в результате чего к концу года темп роста кредитования МСБ не превысит 13%.

Ипотека

В 2024 году ипотечный портфель вырос на 11% после рекордного увеличения на 29% по итогам 2023-го. При этом основной прирост в 8% пришелся на первую половину года, когда продолжала свое действие общая льготная программа, вносящая значительный вклад в интенсивную динамику рынка последние несколько лет. Однако завершение программы с 1 июля 2024 года существенно повлияло на объемы выдач, так как ставки по рыночным кредитам находятся на практически заградительном уровне, что сдерживает спрос на покупку недвижимости. В то же время рынок поддержали адресные льготные программы, преимущественно семейная ипотека, на долю которых пришлось около 70% от общего объема выданных во втором полугодии кредитов. Кроме того, в первой половине 2024 года по наиболее рискованным кредитам — с первоначальным взносом менее 20% и повышенной долговой нагрузкой — были увеличены надбавки к риск-весам, что также вынудило банки ограничить выдачи новых кредитов. Мы ожидаем, что в текущем году объем выдач окажется на 30% ниже итогов 2024-го, при этом основная доля по-прежнему будет приходиться на сохранившиеся льготные программы, поскольку активизация рыночных сделок возможна при снижении ставки до 13–15%, что, согласно прогнозу агентства «Эксперт РА», маловероятно в 2025-м. При этом не исключено дальнейшее ужесточение макропруденциального регулирования: с 1 апреля Банк России сможет вводить МПЛ по наиболее рискованным типам кредитов. Вместе с тем, несмотря на отрицательную динамику выдач, по итогам года темп роста портфеля составит около 8–9%, что во многом будет обусловлено снижением досрочных погашений, поскольку в текущих условиях населению выгоднее размещать средства на депозитах, чем направлять свободные ресурсы на погашение кредитов сверх обязательных платежей.

Необеспеченное потребительское кредитование

Политика регулятора по охлаждению потребительского кредитования и высокие ставки по кредитам привели к замедлению роста сегмента: по итогам 2024-го портфель необеспеченных потребительских ссуд вырос на 11% после 16% годом ранее. При этом максимальный объем задолженности был достигнут на 01.12.2024, а в декабре наблюдалось сокращение портфеля на 2% относительно пикового значения. В 2025 году можно ожидать дальнейшее снижение задолженности по мере того, как старые выдачи будут погашаться, а новые кредиты будут предоставляться в меньшем объеме ввиду повышенных риск-весов в целях расчета нагрузки на капитал. Так, по нашим оценкам, по итогам 2025-го портфель необеспеченных кредитов на балансах банков снизится на 5%. Тем не менее, поскольку потребительское кредитование остается наиболее маржинальным

сегментом, банки будут искать альтернативные пути по снижению нагрузки на капитал с целью максимизации доходности. Часть банков будет активнее предлагать залоговые кредиты, имеющие более низкую нагрузку на капитал. Кроме того, у ключевых розничных игроков в контуре группы как правило имеется микрофинансовая компания (МФО), на балансе которой можно аллоцировать часть выдач, попадающих под повышенные надбавки. Также импульс для развития получают программы рассрочки (БНПЛ), которые есть у крупнейших банков и активно развиваются банками при маркетплейсах. Кроме того, хорошим инструментом для разгрузки капитала может стать секьюритизация портфелей потребительских кредитов. Даже в случае отсутствия рыночных покупателей таких облигаций крупные игроки в этом сегменте смогут обмениваться выпущенными бумагами, тем самым убрав со своего баланса тяжелые кредиты.

Автокредитование

Автокредитование уже второй год подряд демонстрирует самую интенсивную динамику среди розничных сегментов. По итогам 2024-го кредитный портфель увеличился на 57% после роста на 42% годом ранее. Такому впечатляющему результату способствовало продолжение реализации накопленного отложенного спроса, несмотря на удорожание новых машин. При этом рост стоимости автомобилей также отразился на объеме портфеля автокредитов за счет увеличения среднего размера ссуды. Кроме того, до середины прошлого года автокредитование оставалось единственным розничным сегментом не подверженным макроprudенциальному регулированию. Однако с 1 июля были введены дополнительные надбавки к коэффициентам риска для автокредитов заемщикам с высокой долговой нагрузкой. Введение дополнительных ограничений наряду с увеличением ставок по новым кредитам стало причиной постепенного замедления темпов роста до 7% за IV квартал 2024 года. Согласно прогнозу агентства «Эксперт РА», в 2025 году ожидается дальнейшее охлаждение рынка и замедление темпов роста портфеля до 10%. Сдерживающими факторами станут дальнейшее ужесточение регулирования сегмента, в рамках которого с 1 апреля 2025 года возможно введение макроprudенциальных лимитов, а также сохранение высоких ставок на кредитные ресурсы. Спрос будет постепенно смещаться в пользу продукции российских производителей, на которую распространяются льготные программы Минпромторга.

Предпосылки прогноза агентства «Эксперт РА»

Базовый сценарий агентства предполагает сохранение действующих внешних экономических ограничений против организаций реального и финансового секторов, а также поддержание среднегодового курса валюты на уровне 98 рублей за доллар США с возможными периодами повышенной волатильности внутри года. На протяжении большей части 2025-го ключевая ставка будет находиться на текущем уровне, при этом к концу года вероятно ее снижение до 19%. В результате жесткой денежно-кредитной политики годовая инфляция замедлится до 7,5% относительно 9,5% в 2024-м. При этом темп роста экономики также снизится с 4,1% в 2024-м до 1,8% по итогам 2025-го.

Таблица. Ключевые макроэкономические предпосылки прогноза

Показатель	2024 г. (оценка)	2025 г. (базовый сценарий)
Темп прироста реального ВВП, %	4,1	1,8
Уровень инфляции на конец года, %	9,5	7,5
Ключевая ставка Банка России (на конец года), %	21,0	19,0
Среднегодовой курс RUB/USD, руб.	92,5	98,0
Цена нефти, USD/баррель (среднегодовая), долл.	79,9	72,0

Источник: оценка и прогноз агентства «Эксперт РА»

Вероятность реализации базового прогноза мы оцениваем на уровне 70%. Однако в случае существенного отклонения макроэкономических параметров от ожидаемых сумма чистой прибыли банковского сектора может значительно отличаться от прогнозной. При значительном ухудшении операционной среды для банков мы ожидаем, что регулятор предпримет новые меры, чтобы демпфировать системные риски.

Рейтинги, которым доверяют

Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

Лидер российского рынка рейтинговых услуг

Агентством поддерживается более 800 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

Стратегический партнер крупнейшего рейтингового агентства Китая

Агентство установило прочные деловые связи с лидером рейтинговой отрасли КНР – кредитным рейтинговым агентством ССХИ. Мы оказываем поддержку российским компаниям в выходе на рейтинговый рынок Китая.

Наши контакты

АО «Эксперт РА»
г. Москва, ул. Николоямская, д. 13, стр. 2
+7 (495) 225 34 44

www.raexpert.ru



Следите за нашими новостями в Telegram
[@expert_ra](https://t.me/expert_ra)

По вопросам получения рейтинга

Роман Ерофеев,
коммерческий
директор –
член правления
erofeev@raexpert.ru

По вопросам рейтинговой деятельности

Александр Сараев,
первый заместитель
генерального директора –
директор по рейтинговой
деятельности
saraev.a@raexpert.ru

Конференции и проекты поддержки эмитентов

Павел Митрофанов,
генеральный директор
АО «Эксперт
Бизнес-Решения»
pmitrofanov@expert-business.ru

По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,
руководитель
отдела по связям
с общественностью
mikheev@raexpert.ru

© 2025 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащиеся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.